

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(Studi Kasus Pada Tahun 2010-2014)**



PUBLIKASI ILMIAH

**Disusun Sebagai Salah Satu Syarat Menyelesaikan Program Studi Strata 1
Jurusan Manajemen Fakultas Manajemen dan Bisnis**

Disusun Oleh:

EKO SANTOSO

B 100 120 243

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2016

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(Studi Kasus Pada Tahun 2010-2014)**

PUBLIKASI ILMIAH

Oleh:

Eko Santoso

B100 120 243

Telah Diperiksa dan Disetujui Oleh:

Dosen Pembimbing



(Drs. Ma'ruf, MM)

HALAMAN PENGESAHAN

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

(Studi Kasus Pada Tahun 2010-2014)

Oleh:

EKO SANTOSO

B 100 120 243

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada hari Selasa, 9 Agustus 2016

dan dinyatakan telah memenuhi syarat

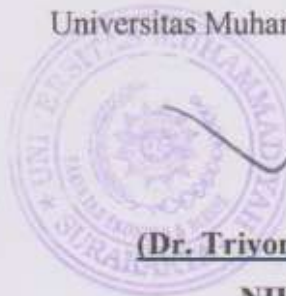
Dewan Penguji:

1. Ir. Irmawati, SE, MSi
(Ketua Dewan Penguji)
2. Drs. Ma'ruf, MM
(Sekretaris Dewan Penguji)
3. Muzakar Isa, SE, Msi
(Anggota Dewan Penguji)

(.....)
(.....)
(.....)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Trivono, SE., M.Si.)

NIK.642

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam naskah publikasi tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidak benaran dalam pernyataan saya diatas, maka akan saya pertanggung jawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 10 Agustus 2016

Penulis



Eko Santoso

B 100 120 243

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(Studi Kasus Pada Tahun 2010-2014)
ABSTRAKSI**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Loan to Deposit Ratio* (LDR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Debt to Asset Ratio* (DAR), *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Operating Profit Margin* (NPM) terhadap *Price Book Value* (PBV). Semakin besar harga saham maka semakin tinggi nilai perusahaan dan kemakmuran pemegang saham perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pengujian hipotesis dilakukan dengan alat bantu SPSS (Statistical Product and Service Production). Hasil penelitian menunjukkan hasil uji t variabel DAR, DER, ROE dan NPM mempunyai pengaruh terhadap PBV, sedangkan variabel ROA, OPM dan LDR tidak memiliki pengaruh terhadap PBV. Hasil uji F menunjukkan variabel ROA, ROE, DAR, DER, NPM, OPM dan LDR mempunyai pengaruh secara simultan terhadap PBV. *Price Book Value* mampu dijelaskan oleh variabel ROA, ROE, DER, DAR, OPM, NPM, LDR sebesar 59% dan sisanya 41% dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian ini.

Kata Kunci : Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, Rasio Keuangan

ABSTRACT

This research aims to determine the effect of *Loan to Deposit Ratio* (LDR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Debt to Asset Ratio* (DAR), *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Operating Profit Margin* (NPM) to *Price Book Value* (PBV). The greater the stock price, the higher the value of the company and prosperity of the shareholders of the company. Population in this research are all banking companies listed in Indonesian Stock Exchange. Hypothesis testing is done with tool SPSS (Statistical Product and Service Production). The results showed, t-test variable DAR, DER, ROE dan NPM has an influence on the variable PBV. While variable ROA, OPM and LDR has no influence on the variable PBV. F test result indicate the variabel DAR, DER, ROA, ROE, OPM, NPM and LDR has the simultant effect of the variabel PBV. *Price Book Value* is able to be explained by the variable DAR, DER, ROA, ROE, OPM, NPM and LDR by 59% and the remaining 41% is explained by other variables outside this research.

Key Word : Financial Perfomance, Price Book Value, Financial Ratios

1. PENDAHULUAN

Berdirinya sebuah perusahaan bertujuan untuk memperoleh laba yang maksimal dalam setiap tahunnya. Selain itu tujuan dari perusahaan juga mensejahterakan pemilik dan pemegang saham serta karyawan yang ada didalamnya. Semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi nilai perusahaan tersebut. Nilai perusahaan sendiri adalah nilai laba masa yang akan datang di ekspektasi yang dihitung kembali dengan suku bunga yang tepat atau nilai perusahaan juga bisa diartikan sebagai kondisi dimana pencapaian perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan melalui proses kegiatan selama perusahaan berdiri.

Nilai perusahaan dapat dilihat dari kemampuan perusahaan dalam membayar deviden, ada saatnya deviden tidak dibagikan kepada pemegang saham untuk di investasikan lagi untuk memperoleh laba. Besarnya deviden dapat mempengaruhi harga saham, apabila deviden yang dibayarkan tinggi maka harga saham juga ikut tinggi sehingga nilai perusahaan juga tinggi.

Kinerja keuangan menurut mulyadi (2003) adalah penentuan secara periodic efektivitas operasional suatu organisasi dan karyawannya berdasarkan sasaran, standar dan kriteria yang telah ditetapkan sebelumnya. Dalam mengukur kinerja keuangan dibutuhkan analisis data yaitu dengan menggunakan rasio-rasio yang ada dalam keuangan. Rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini yaitu rasio likuiditas, rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas.

Penelitian ini dilakukan di perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Perbankan sendiri adalah sebuah lembaga keuangan yang dalam proses kerjanya menghimpun dana dari masyarakat dan menyalurkan kembali kemasyarakat dalam bentuk kredit atau bentuk lainnya. Bank merupakan lembaga keuangan yang sangat vital dalam sebuah negara, bank juga menjadi tolok ukur kemajuan sebuah ekonomi negara.

Rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah Rasio *Loan to Deposit Ratio* (LDR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Debt to Asset Ratio* (DAR), *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Operating Profit Margin* (NPM) dan *Price Book Value* (PBV).

2. TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan instrumen yang sangat penting karena dengan nilai perusahaan yang tinggi maka akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham.

2.2 Kinerja Keuangan

Kinerja keuangan adalah prestasi yang dicapai oleh perusahaan dibidang keuangan dalam suatu periode tertentu yang mencerminkan tingkat kesehatan perusahaan.

2.3 Rasio Keuangan

Rasio Keuangan adalah alat ukur yang menggambarkan baik buruknya posisi keuangan perusahaan. Rasio keuangan juga digunakan untuk mengukur bagaimana kinerja keuangan tersebut.

Rasio Keuangan:

- a. Rasio Likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban pendeknya yang dihitung berdasarkan informasi yang ada pada laporan keuangan.
 - 1) Loans to Deposit Ratio (LDR)
- b. Rasio Solvabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam melunasi melunasi hutang jangka pendek maupun hutang jangka panjangnya.
 - 1) Total Debt to Asset Ratio (DAR)
 - 2) Total Debt to Equity Ratio (DER)
- c. Rasio Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari asset yang dimiliki oleh perusahaan.
 - 1) Return on Asset (ROA)
 - 2) Return on Equity (ROE)
 - 3) Operating Profit Margin (OPM)
 - 4) Net Profit Margin (NPM)

2.4 Bank

Bank adalah sebuah lembaga keuangan yang dalam operasi kerjanya menghimpun dana dari masyarakat dan menyalurkan kepada masyarakat dalam bentuk kredit atau lainnya.

Jenis bank di Indonesia:

- a. Bank Umum adalah bank dalam melaksanakan kegiatannya secara konvensional dan atau secara umum atau syaria'ah memberikan jasa dalam lalu lintas pembayaran.
- b. Bank Perkreditan Rakyat adalah bank yang melaksanakan kegiatan usahanya secara umum tidak memberikan jasa dalam lalu lintas pembayaran.

3. METODE PENELITIAN

3.1 Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan adalah 17 laporan keuangan perusahaan yang selama periode 2010-2014, dan dalam pemilihan sampel digunakan metode purposive sampling.

Dengan kriteria:

- a. Perusahaan yang listing di BEI.
- b. Data yang dipakai mulai 5 tahun berturut-turut (2010-2014).
- c. Laporan keuangan yang diterbitkan per 31 Desember.

3.2 Data dan Sumber Data

Dalam penelitian ini menggunakan data sekunder yang dikumpulkan dan didokumentasikan dari www.idx.co.id yang selanjutnya akan di olah dan dipadukan menjadi satu hasil yang sistematis padu dan utuh.

3.3 Metode Analisis Data

- a. Uji Asumsi Klasik
 - 1) Uji Normalitas
 - 2) Uji Autokorelasi

- 3) Uji Multikolinieritas
- 4) Uji Heterokedastisitas

b. Uji Analisis Regresi Berganda

Digunakan untuk mengetahui arah hubungan antara variabel independent dengan variabel dependent, apakah berpengaruh positif atau negatif. Rumus persamaan regresi sebagai berikut

$$Y = a + \beta x_1 + \beta x_2 + \beta x_3 + \beta x_4 + \beta x_5 + \beta x_6$$

c. Uji T

Digunakan untuk mengetahui secara individual masing-masing variabel independent terhadap variabel dependen.

d. Uji F

Digunakan untuk mengetahui hubungan variabel independent terhadap variabel dependent bersama-sama.

e. Koefisien Determinasi

Digunakan untuk mengetahui besarnya variabel independent menjelaskan variabel dependent.

4. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Variabel	Kolmogorov – Smirnov	<i>p-value</i>	Keterangan
<i>Unstandardized Residual</i>	0,804	0,538	Sebaran data normal

Hasil uji normalitas menunjukkan variabel memiliki distribusi normal karena lebih besar dari nilai signifikansi sebesar 0,05.

b. Uji Autokorelasi

Model	Hasil Durbin-Watson (<i>d</i>)	Kriteria Pengujian	Kesimpulan
Nilai	1,547	Nilai $1,5 < d < 2,5$	Bebas Autokorelasi

Hasil uji autokorelasi menunjukkan variabel bebas dari autokorelasi karena hasil uji Durbin-watson $1,5 < 1,547 < 2,5$.

c. Uji Multikolinieritas

Variabel Bebas	VIF	Tolerance	Keterangan
<i>Debt to Assets Ratio</i> (X_1)	1,940	0,515	Bebas Multikolinieritas
<i>Debt to Equity</i> (X_2)	2,288	0,437	Bebas Multikolinieritas
<i>Return On Asset</i> (X_3)	1,395	0,717	Bebas Multikolinieritas
<i>Return On Equity</i> (X_4)	4,506	0,222	Bebas Multikolinieritas
<i>Operation Profit margin</i> (X_5)	4,695	0,213	Bebas Multikolinieritas
<i>Net Profit Margin</i> (X_6)	7,455	0,134	Bebas Multikolinieritas
<i>Loan to deposit Ratio</i> (X_7)	1,100	0,909	Bebas Multikolinieritas

Dari hasil SPSS diatas menunjukkan bahwa variabel independen bebas dari multikolinieritas karena $VIF < 10$ dan Tolerance < 1 maka variabel independen bebas dari multikolinieritas.

d. Uji Heterokedastisitas

Model Variabel	t Hitung	Signifikan	Kesimpulan
<i>Debt to Assets Ratio</i> (X_1)	0,257	0,798	Bebas Heterskedasitas
<i>Debt to Equity</i> (X_2)	-0,510	0,611	Bebas Heterskedasitas
<i>Return On Asset</i> (X_3)	-1,430	0,157	Bebas Heterskedasitas
<i>Return On Equity</i> (X_4)	1,906	0,060	Bebas Heterskedasitas
<i>Operation Profit margin</i> (X_5)	0,842	0,402	Bebas Heterskedasitas
<i>Net Profit Margin</i> (X_6)	-1,205	0,232	Bebas Heterskedasitas
<i>Loan to deposit Ratio</i> (X_7)	0,226	0,822	Bebas Heterskedasitas

Dari hasil uji heterokedastisitas diatas menunjukkan bahwa variabel yang digunakan dalam penelitian ini bebas dari heterokedastisitas karena nilai signifikansi $> 0,05$.

4.2 Analisis Linier Regresi Berganda

Variabel	B	Std. Error	t hitung	Sign.
Konstanta	-3,395	0,774	-4,384	0,000
<i>Debt to Assets Ratio</i> (X_1)	4,998	0,811	6,159	0,000
<i>Debt to Equity</i> (X_2)	-0,157	0,035	-4,499	0,000
<i>Return On Asset</i> (X_3)	-0,002	0,036	-0,056	0,955
<i>Return On Equity</i> (X_4)	0,113	0,020	5,681	0,000
<i>Operation Profit margin</i> (X_5)	0,016	0,010	1,534	0,129
<i>Net Profit Margin</i> (X_6)	-0,057	0,019	-3,008	0,004
<i>Loan to deposit Ratio</i> (X_7)	0,010	0,005	1,803	0,075

R	0,768	F hitung	15,828
R Square	0,590	Probabilitas F	0,000
Adjusted R ²	0,553		

Dari hasil di atas maka diperoleh model regresi sebagai berikut:

$$Y = -3,395 + 4,998 \text{ DAR} - 0,157 \text{ DER} - 0,002 \text{ ROA} + 0,113 \text{ ROE} + 0,016 \text{ OPM} - 0,057 \text{ NPM} + 0,010 \text{ LDR}$$

4.3 Uji t

Hasil uji menunjukkan bahwa variabel *DAR*, *DER*, *ROE* dan *NPM* memiliki pengaruh terhadap *PBV*. Sedangkan variabel *ROA*, *OPM* dan *LDR* tidak memiliki pengaruh terhadap *PBV*.

4.4 Uji f

Hasil uji f menunjukkan variabel independen secara simultan berpengaruh terhadap variabel dependen.

4.5 Koefisien Determinasi

Variabel *Loan to Deposit Ratio* (*LDR*), *Debt to Equity Ratio* (*DER*), *Debt to Asset Ratio* (*DAR*), *Return on Asset* (*ROA*), *Return on Equity* (*ROE*), *Net Profit Margin* (*NPM*), *Operating Profit Margin* (*OPM*) mampu menjelaskan variabel *Price Book Value* (*PBV*) sebesar 59% dan sisanya 41% dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian ini.

5. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil dari penelitian dengan menggunakan *Debt to Asset Ratio* (*DAR*), *Debt To Equity Ratio* (*DER*), *Return On Asset* (*ROA*), *Return on Equity* (*ROE*), *operating profit margin* (*OPM*), *Net Profit Margin* (*NPM*), *Loan to Deposit Ratio* (*LDR*), *Price Book Value* dapat diambil kesimpulan sebagai berikut.

5.1 Hasil uji t menunjukan bahwa variabel independen yang memiliki pengaruh terhadap *Price Book Value* adalah *Debt to Asset Ratio* (*DAR*), *Debt To Equity Ratio* (*DER*), *Return on Equity* (*ROE*), *Net Profit Margin* (*NPM*), sedangkan variabel *Return On Asset* (*ROA*), *Operating*

Profit Margin (OPM), Loan to Deposit Ratio (LDR) tidak memiliki pengaruh terhadap *Price Book Value*.

5.2 Berdasarkan uji ketepatan model (uji F) menunjukkan bahwa variabel *Debt to Asset Ratio (DAR)* , *Debt To Equity Ratio (DER)*, *Return On Asset (ROA)*, *Return on Equity (ROE)*, *Operating Profit Margin (OPM)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Loan to Deposit Ratio (LDR)* , memiliki pengaruh secara bersama-sama terhadap *Price Book Value* dengan kata lain model yang digunakan sudah tepat.

Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi menunjukkan bahwa nilai koefisien determinasi sebesar 0,590 yang berarti variabel *price book value* dapat dijelaskan oleh variabel *Debt to Asset Ratio (DAR)*, *Debt To Equity Ratio (DER)*, *Return On Asset (ROA)*, *Return on Equity (ROE)*, *Operating Profit Margin (OPM)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Loan to Deposit Ratio (LDR)* sebesar 59%, sisanya sebesar 41% dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian ini.

6. SARAN

6.1 Bagi Manajerial

- a. Diharapkan untuk perusahaan sektor perbankan menggunakan hutang untuk seefektif mungkin karena semakin hutang yang digunakan dari kreditur tidak efektif perusahaan akan menanggung beban hutang yang semakin menumpuk dan kepercayaan investor semakin turun.
- b. Dampaknya dari ketidak efektivitasan penggunaan hutang berakibat pada keuntungan yang dimiliki maka perusahaan harus melakukan langkah-langkah sistematis dengan melakukan promosi produk.

6.2 Untuk penelitian yang akan datang mungkin dengan tema yang sama, sebaiknya menambah jumlah variabel independen yang akan digunakan atau bahkan mengganti variabel yang lain karena masih banyak lagi variabel yang bisa digunakan.

DAFTAR PUSTAKA

- Djarwanto, 2000. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Gujarati, Damodar, 2000. *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Erlangga.
- Hartanto, 2001. *Analisis Laporan Keuangan, edisi pertama*. Cetakan keempat. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Indriantoro dan Bambang Supomo, 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE.
- Mulyadi, 2003. *Akuntansi Manajemen, Edisi 2*. Yogyakarta: STIE YKPN.
- Munawir, Slamet, 2001. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Mustofa Zaenal, 2003. *Pengantar Statistik Terapan Untuk Ekonomi*. Yogyakarta: BPFE UI.
- Raharjo, Budi, 2001. *Akuntansi dan Keuangan untuk Manajer Non Keuangan*. Yogyakarta: Andi.
- Riyanto, Bambang, 2000. *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan, Edisi III*. Yogyakarta: BPFE.
- Sawir, Agnes, 2001. *Analisis Kinerja Keuangan dan Penerapan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Gramedia pustaka utama.
- Soeratno dan Lincolin Arsyad, 2003. *Metodologi Penelitian Untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Ghozali, Imam. 2006. *Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi Ke 4. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ardimas, Wahyu. 2012. *Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Go Public Yang Terdaftar Di BEI*, Skripsi Fakultas Ekonomi. Universitas Gnadarma. Depok.
- Dendawijaya, Lukman. 2009. *Manajemen Perbankan*. Ghalia Indonesia. Jakarta.
- Veronica, Theodora Martina. 2012. *Pengaruh Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan*. Unpublished Thesis Fakultas ekonomi. Universitas Gunadarma. Depok.

- Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland. 1995. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kesembilan. Jilid1. Bina Aksara Jakarta.
- Utami, Anindya Sarwindah. 2011. *Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan pengungkapan CSR dan GCG sebagai Variabel Pemoderasi*. Skripsi Fakultas Ekonomi. Universitas Jember. Jember.
- Alfredo, A.A Gede Suarjaya dan Luh Gede Sri Artini. 2007. *Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI*. Jurnal.Universitas Udayana. Denpasar.
- Kuswari, Intan. 2012, *Pengaruh devidend Payout Ratio dan Debt to Asset Ratio terhadap price Book Value pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode tahun 2006-2010*. Tugas Akhir. Politeknik Negeri Bandung. Bandung.
- Naseha, dorrutan dan Widyarti, Endang Tri. 2012. *Analisis Pengaruh ROE, DER, DPR, Growht dan Firm Size Terhadap Price Book Value pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di BEI Tahun 2007-2010*. Jurnal. Universitas Diponegoro Semarang. Semarang.
- Putri, Siti Maelani Wandini. 2014. *Pengaruh Devidend Payout Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Asset dan Size Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2012*. e-Jurnal. Universitas Maritim Raja Ali. Tanjungpinang.
- Santoso, Wahyudi Asto. 2012. *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2008-2011*. Artikel. Universitas Muhammadiyah Surakarta. Surakarta.
- Laksana, Banter. 2010. *Dampak Loan to Deposit Ratio dan ROA Terhadap nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI*. Jurnal Ekonomi Keuangan. Politeknik negeri Bandung. Bandung.